



автор | Юлія Микитенко,  
аналітик ринку цукру

# Аналітичний огляд ринку цукру за травень – червень 2014 року

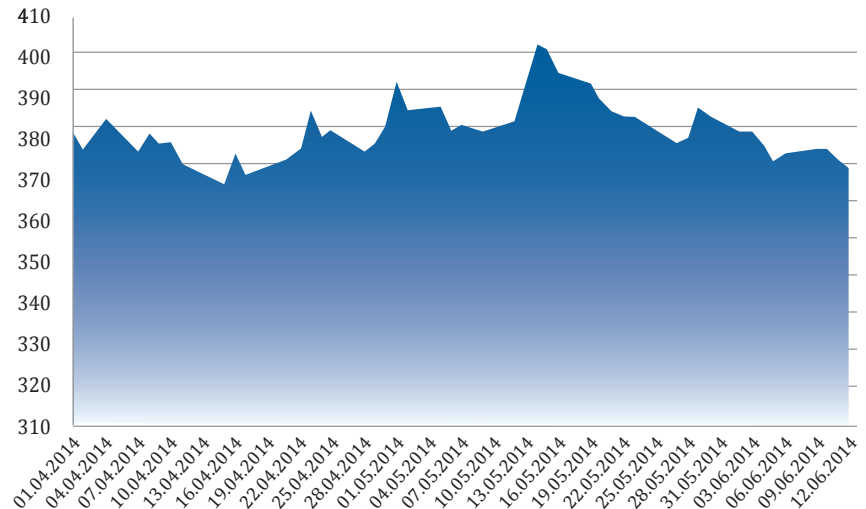
## Світовий ринок

За звітний період котирування на цукор на основних товарних біржах світу характеризувалися стрімким зростанням і поступовим зниженням котирувань. Основним драйвером зростання цін був бразильський фактор. Так, за даними агенції Unica, в другій половині квітня в Південно-Центральній частині Бразилії було зібрано 23,886 млн т цукрової тростини, з якої було вироблено 931 тис. т цукру, що на 36% менше, ніж за аналогічний період роком раніше. З початку сезону по 1 травня в країні було вироблено 1,47 млн т цукру, що на 13% менше порівняно з роком раніше. Причиною такого низького показника, найімовірніше, стали дощі, що знизили цукристість тростини. Після того як Unica опублікувала негативні статистичні дані по Бразилії, ряд компаній знизили свої прогнози, що стало причиною різкого зростання цін.

Компанія Kingsman очікує світовий дефіцит цукру в 2014/15 МР на рівні 239 тис. т, хоча раніше прогнозувала профіцит в 2,1 млн т. Компанія Sorerguscar, у свою чергу, очікує в наступному 2014/15 МР дефіцит у розмірі 2–3 млн т, а в нинішньому сезоні – невеликий профіцит.

За даними світової організації по цукру ISO, в поточному 2013/14 МР очікується світовий профіцит в 4,4 млн т порівняно з профіцитом у минулому році в обсязі 11,2 млн т. Експерти ISO знизили прогноз врожаю цукрової тростини в Південно-Центральній частині Бразилії з 597 млн т у 2013/14 МР до 575 млн т у 2014/15 МР, а також знизили прогноз щодо виробництва на 2,6% до рівня 33,4 млн т.

Цукор, NYBOT, USD/т



Зниження прогнозу світових аналітичних агентств призвели до того, що станом на 14 травня ціна на цукор-сирець на Нью-Йоркській товарній біржі сягнула максимального рівня у 402,30 USD/т, що на 5,7% вище, ніж тижнем раніше, і на 37,4 USD/т вище показника минулого місяця. На ту ж дату ф'ючерси на білий цукор на Лондонській товарній біржі котирувались на рівні 494,4 USD/т, що на 16,8% вище, ніж місяцем раніше.

МСГ США не змінило свій прогноз світового виробництва цукру в 2014/15 МР через те, що зниження виробництва в Бразилії компенсується за рахунок зростання в Індії. Світове виробництво очікується на рівні 176 млн т. За даними МСГ США, виробництво цукру в Індії збільшиться на 900 тис. т – до 27,9 млн т, а експорт скоротиться до 1,5 млн т, для того щоб задовольнити зростаючий внутрішній попит.

Додатково тренд підтримали побоювання щодо впливу явища Ель-Ніньо, що може принести в найближчі місяці дощі до Бразилії і посуху в Індію, Таїланд, Австралію. Це знизить темпи збору цукрової тростини і виробництва цукру в Бразилії та негативно позначиться на стані посівів у інших країнах. Сприяло зростанню цін і зниження прогнозів з виробництва цукру в Мексиці в 2013/14 МР з 7 млн т до 6 млн т.

У другій половині травня та на початку червня котирування на світових товарних біржах почали знижуватися завдяки сезонному фактору та збільшенню пропозиції на світовому ринку. Після значного зростання світових цін покупці знизили активність, бажаючи повернути ринок у колишній діапазон.

Станом на 11 червня ціна на цукор-сирець на Нью-Йоркській товарній біржі склала 370,6 USD/т. На звітну



дату ф'ючерси на білий цукор на Лондонській товарній біржі котирувались на рівні 456,2 USD/т.

Збільшення пропозиції з Таїланду надало підтримку низхідному тренду. Так, у країні виробництво цукру в цьому сезоні досягло рекордного показника 11,3 млн, а експортні поставки очікуються на рівні 8,8–9 млн т. За даними МСГ США, наступного 2014/15 МР виробництво цукру в Таїланді зменшиться до 10,4 млн т, а експорт складе 9–10 млн т, у зв'язку з високим рівнем накопичених запасів.

Зниження попиту з боку Китаю також спричинило тиск на ціни. У квітні було завезено 272,616 тис. т цукру, що на 24,29 % менше, ніж роком раніше. Водночас виробництво за той само період досягло 1,03 млн т (+10,2% більше ніж у минулому році), а з початку року – 10,85 млн т (зростання +6,5 %).

На формування понижувального тренду також вплинуло покращення погодних умов у Бразилії, що прискорило збиральну кампанію та відвантаження товару на експорт. До того ж збільшилась переробка цукрової тростини на цукор, ніж на етанол, що також сприяло зниженню цін. Знижувальний тренд був підтриманий заявою влади Індії про намір найближчим часом підвищити імпортерне мито для стабілізації

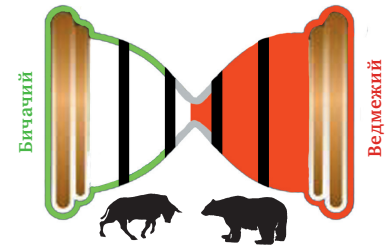
внутрішніх цін і погасити борги виробників цукрової тростини. Зворотному тренду сприяла активізація попиту з країн Азії, що пов'язане з наближенням Рамадану та побоюванням впливу явища Ель-Нін'ю. До того ж підтримка урядом Бразилії програми щодо збільшення виробництва біоетанолу позначиться на зменшенні пропозиції цукру.

У Росії станом на 27 травня було посіяно цукрових буряків на площі 912,5 тис. га, що становить 98,5% до прогнозу, що на 7,7 тис. га випереджають дані на аналогічну дату роком раніше.

Ціни на цукор у Росії стрімко зросли. Однією з причин тому є скорочення пропозиції бурякового цукру, а також настання сезону переробки сирцю. З урахуванням розрахованої середньомісячної ціни на цукор-сирець на Нью-Йоркській товарно-сировинній біржі за травень цього року ставка мита на ввезення цукру-сирцю на територію країн Митного союзу в липні цього року складе 205 USD/т.

**Наш прогноз.** У короткостроковій перспективі ринок цукру поступово зміцниться до рівня 385–400 \$/т. Головним фундаментальним фактором стане вплив явища Ель-Нін'ю, яке, можливо, принесе негоду в основні країни-виробники. Ключовим фактором все ще залишатимуться погодні

умови в Бразилії, а також обсяги переробки цукрової тростини на біоетанол та рівень світового попиту.



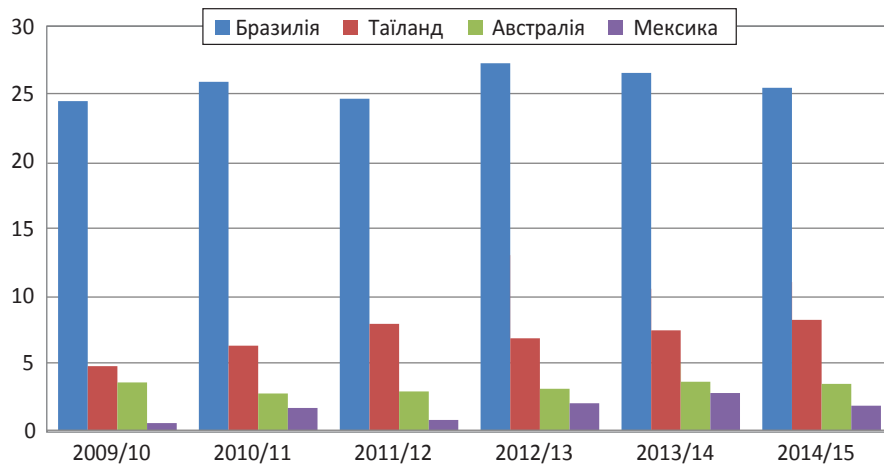
**Фактори на підтримку цін:**

- зниження прогнозу виробництва цукру в основних країнах-виробниках;
- погодні умови та наслідки, пов'язані з явищем Ель-Нін'ю;
- активізація попиту з країн Азії.

**Фактори зниження:**

- збільшення пропозиції цукрового продукту в зв'язку з початком нового сезону;
- рекордне виробництво цукру в Таїланді;
- високий рівень запасів у Таїланді та Бразилії;
- зменшення попиту Китаєм.

**Основні експортери цукру, млн т**



\*прогноз МСГ США

**Світовий баланс цукру, млн т**

	2012/13	2013/14	2014/15*	2014/15, %
<b>Виробництво</b>				
Бразилія	38,600	37,800	36,800	-2,65
Індія	27,337	27,045	27,900	3,16
ЄС	16,655	16,100	16,300	1,24
Китай	14,001	14,346	13,700	-4,50
Всього	177,486	175,703	175,589	-0,06
<b>Імпорт</b>				
ЄС	3,935	3,500	3,750	7,14
Індонезія	3,570	3,785	3,750	-0,92
Китай	3,802	3,900	3,300	-15,38
США	2,924	3,025	2,806	-7,24
Всього	51,697	50,481	50,037	-0,88
<b>Споживання</b>				
Індія	25,000	26,000	27,000	3,85
ЄС	18,250	18,300	18,500	1,09
Китай	15,100	16,500	17,400	5,45
Бразилія	11,200	11,260	11,355	0,84
Всього	164,509	167,486	170,528	1,82
<b>Експорт</b>				
Бразилія	27,650	26,200	25,250	-3,63
Таїланд	6,693	7,500	8,300	10,67
Австралія	3,100	3,190	3,300	3,45
Мексика	2,090	2,543	2,158	-15,14
Всього	54,490	55,913	55,241	-1,20
<b>Кінцеві запаси</b>				
Індія	11,068	10,413	9,813	-5,76
Китай	6,793	8,494	8,049	-5,24
Таїланд	3,616	4,906	4,906	0,00
ЄС	3,981	3,781	3,831	1,32
Всього	43,978	45,515	44,441	-2,36

\*прогноз МСГ США

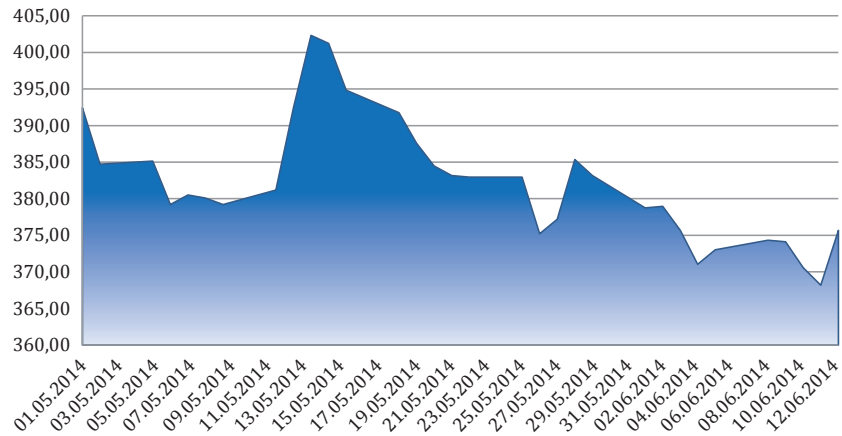


Україна

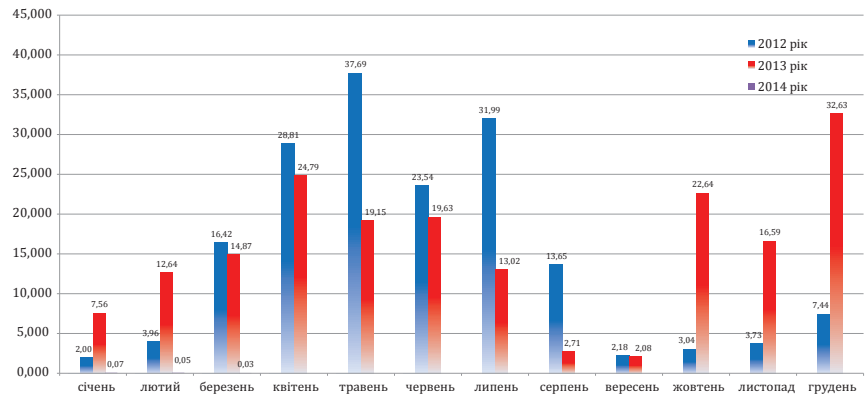
Оптові ціни на цукор в Україні залишаються досить високими. Ажіотажний попит на товари першої необхідності (у т. ч. й цукор) у зв'язку з проведенням воєнних дій на сході України, а також активізація спекулятивних операцій призвели до різкого зміцнення цін у квітні-травні. Високий курс долара щодо національної валюти також зіграв не останню роль у подорожчанні солодкого продукту. Ціна на цукор на умовах поставки в першій половині травня досягла рівня 8800–9200 грн/т, проте у зв'язку з низьким рівнем попиту та торговельної активності вартість цукру наприкінці травня – на початку червня знизилася до 8700–9000 грн/т. Зниженню цін сприяв і добрий стан посівів цукрового буряку. За даними Міністерства економічного розвитку і торгівлі України перехідні залишки цукру станом на 1 травня склали 879 тис. т. До кінця поточного МР запаси цього товару складуть 259 тис. т, що значно поступається показнику минулого року. Причиною тому служить скорочення виробництва в поточному сезоні, яке склало 1,21 млн т.

Згідно з прогнозами Міністерства аграрної політики і продовольства України, виробництво цукру в 2014/2015 МР у країні досягне 1,75–1,8 млн т, що на 550–600 тис. т більше порівняно з показником поточного МР. Якщо врахувати перехідні залишки, загальна пропозиція солодкого продукту досягне 2–2,1 млн т. Це повністю покриває внутрішнє

Цукор, СВOT, USD/т



Експорт цукру за 2012 – 2014 роки



споживання цукру, яке оцінюється на рівні 1,8–1,9 млн т та залишає певний обсяг для експорту чи збільшення перехідних залишків.

**Наш прогноз.** Найімовірніше в короткостроковій перспективі на внутрішньому ринку цукру продовжиться зниження цін. Ключовим

при цьому залишиться стан посівів нового врожаю. За нашими даними, ціна може знизитися до рівня 8600–8800 грн/т. Проте активізація попиту під час сезону консервування надасть підтримку цінам.